

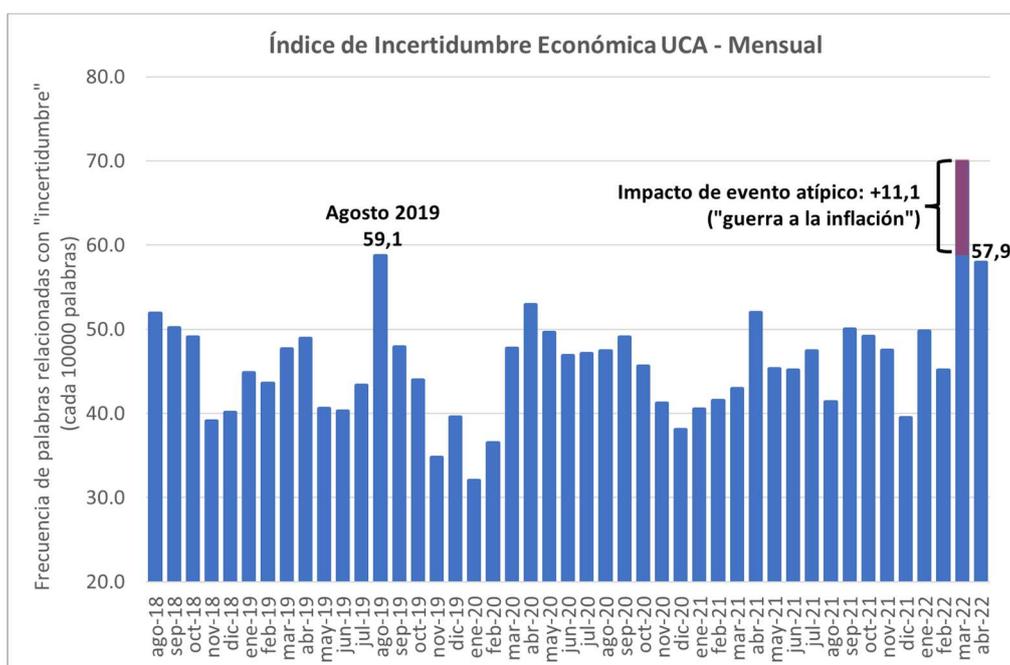
## Índice de Incertidumbre Económica UCA

Abril 2022: De la mano de la inflación, persiste un alto nivel de incertidumbre

El **Índice de Incertidumbre Económica UCA** describe las opiniones económicas transmitidas por usuarios argentinos en la red social Twitter. Múltiples análisis confirman que este índice brinda información valiosa sobre el estado de la economía.<sup>1</sup>

### ¿Qué pasó en abril?

- El **dato más reciente** del índice indica, nuevamente, un alto nivel de incertidumbre. El valor del índice en el mes de abril fue **57,9** y, de esta manera, se encuentra entre los valores más altos observados en la serie histórica.
- Esta medición demuestra la persistencia del notable incremento de marzo. En ese mes, el índice marcó un máximo histórico. Sin embargo, según indicábamos en ese momento, este valor extremo debía ser evaluado con cuidado debido al impacto viral de la frase **“guerra a la inflación”**. Un mes después, encontramos que el nivel observado en abril es muy cercano al correspondiente a marzo una vez que se ignoran las menciones a la “guerra a la inflación”.
- El comportamiento de estos dos últimos meses es principalmente explicado por las menciones de la palabra **“inflación”**, uno de los componentes del índice. Es decir, la inflación emerge como el principal canal a través del cual se manifiesta la percepción de incertidumbre.



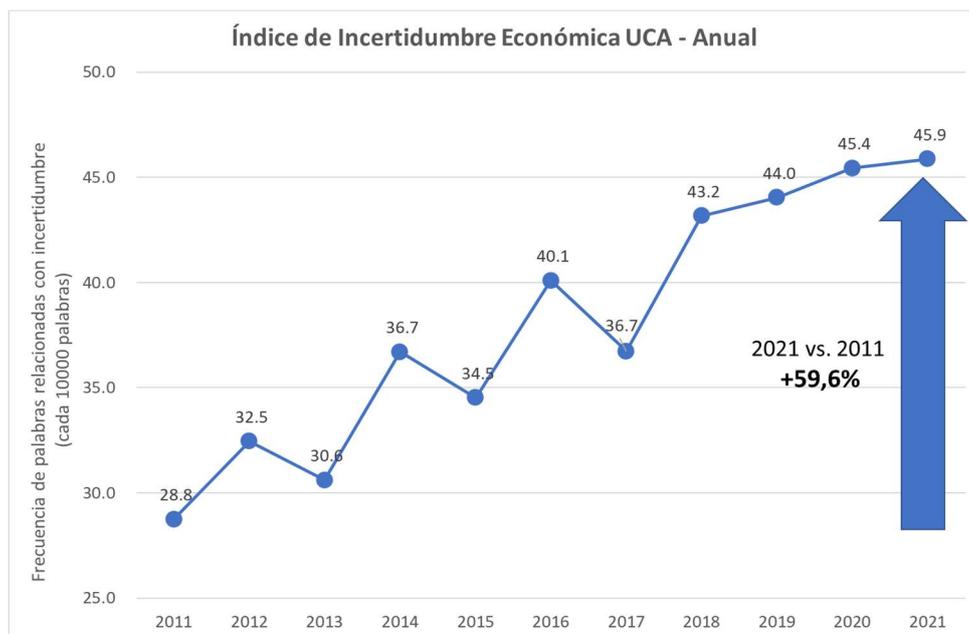
<sup>1</sup> Para más detalles se puede consultar el documento de trabajo: “Medición de incertidumbre económica en redes sociales en base a modelos de procesamiento de lenguaje natural”, Centro de Análítica Económica y Empresarial.



- En segundo lugar, se estima un modelo de representación vectorial de palabras.<sup>5</sup> A partir de estadísticas de co-ocurrencia, este modelo permite identificar las 100 palabras más cercanas a “incertidumbre”.
- Finalmente, el índice reporta, para un período de tiempo especificado, la frecuencia de las palabras asociadas a incertidumbre por cada 10.000 palabras en los mensajes económicos.

### Resultados:

- Adoptando una perspectiva de largo plazo, el índice brinda una representación inquietante de la trayectoria de la economía durante los últimos años (ver gráfico 3). El valor del índice en el año 2011 fue 28,8. Es decir, de cada 10000 palabras, 28,8 estuvieron asociadas a incertidumbre. Luego de transitar una trayectoria con tendencia ascendente, en el año 2021, el valor del indicador fue 45,9. Es decir, se produjo un aumento de un 59,6%.
- Vale observar que entre el año 2011 y el año 2018, el índice muestra evidentes oscilaciones. Este patrón está asociado a la “maldición de los años pares”. Esta es la manera en que se denominó al patrón de años eleccionarios (impares) relativamente benévolo seguidos por años pares en los que se experimentaba un empeoramiento en las condiciones económicas.



- Finalmente, vale notar que el análisis empírico a través de modelos estadísticos confirma que el indicador provee valiosa información económica. Según estos análisis, el índice es relevante para seguir la evolución del ciclo económico, la confianza de consumidor y las condiciones en el mercado cambiario.

### Referencias:

Aromi, J. D. (2020). Linking words in economic discourse: Implications for macroeconomic forecasts. *International Journal of Forecasting*, 36(4), 1517-1530.

<sup>5</sup> A modo de ejemplo, entre las 100 palabras asociadas a incertidumbre se encuentran: inestabilidad, crisis, desconfianza, angustia, recesión, desesperación, temor y volatilidad.

- Aromi, J. D. (2021). Medición de incertidumbre económica en redes sociales en base a modelos de procesamiento de lenguaje natural. Centro de Analítica Económica y Empresarial.
- Aromí, J. D. y Llada, M. (2020). Forecasting inflation with Twitter. Asociación Argentina de Economía Política.
- Aromí, J. D. y Llada, M. (2022). Are professional forecasters inattentive to social media? The case of inflation in Argentina. IIEP UBA-Conicet. mimeo.
- Baker, S. R., Bloom, N., & Davis, S. J. (2016). Measuring economic policy uncertainty. *The quarterly journal of economics*, 131(4), 1593-1636.
- Blei, D. M., Ng, A. Y., & Jordan, M. I. (2003). Latent dirichlet allocation. *the Journal of machine Learning research*, 3, 993-1022.
- Pennington, J., Socher, R., & Manning, C. D. (2014, October). Glove: Global vectors for word representation. In *Proceedings of the 2014 conference on empirical methods in natural language processing (EMNLP)* (pp. 1532-1543).

El **Centro de Analítica Económica y Empresarial** tiene como objetivo estudiar métodos y recursos que permitan transformar datos en información de utilidad en economía y negocios. Para cumplir con estos objetivos las actividades se concentran en: la construcción de bases de datos, la investigación de los métodos para la extracción de información, el desarrollo y evaluación de indicadores en contextos económicos y empresariales.